

Índice

Carta de presentación.....	1
Resumen de los capítulos económicos.....	3
I. ¿Se está convirtiendo lo impensable en rutina?.....	7
La economía mundial: presente y futuro	9
La evolución reciente.....	9
Riesgos y tensiones de cara al futuro.....	11
Las causas profundas.....	14
Ideas y perspectivas	14
Exceso de elasticidad financiera.....	17
¿Por qué están las tasas de interés en niveles tan bajos?.....	20
Implicaciones para las políticas.....	21
El ajuste de los marcos.....	21
¿Qué hacer ahora?.....	25
Conclusión.....	26
II. Los mercados financieros internacionales continúan dependiendo de los bancos centrales	29
Mayor acomodación monetaria, pero perspectivas divergentes.....	30
La rentabilidad de la deuda se adentra en territorio negativo	34
La creciente volatilidad confiere protagonismo a la liquidez de mercado	40
Crecientes vínculos entre los mercados de materias primas y financieros	45
Recuadro II.A: El precio del petróleo: ¿se determina en el mercado financiero o en el mercado físico?.....	48
Recuadro II.B: ¿Qué factores explican el movimiento paralelo entre el precio del petróleo y el del dólar?.....	50
III. Cuando lo financiero deviene real.....	53
Cambio en los patrones de crecimiento	53
Crecimiento y ciclo financiero en las economías avanzadas.....	57
Las ineficientes asignaciones de recursos inducidas por el auge del crédito aletargan la productividad	58
La elevada deuda pública reduce el crecimiento y el envejecimiento agravará la situación.....	59
El grado de fortaleza de las economías de mercado emergentes.....	61
Riesgo de decepción.....	61

Vulnerabilidades financieras.....	64
Líneas de defensa.....	68
Contagio financiero y real.....	70
Recuadro III.A: Los ciclos financieros y la economía real	72
Recuadro III.B: Auges financieros y asignación ineficiente de recursos	74
IV. Otro año de política monetaria acomodaticia.....	77
Evolución reciente de la política monetaria.....	77
Determinantes de la inflación	82
Determinantes inmediatos	82
Determinantes cíclicos	84
Determinantes seculares	86
Integración de las consideraciones de estabilidad financiera en los marcos de política monetaria.....	88
Recuadro IV.A: Política monetaria y política macroprudencial: ¿complementarias o sustitutas?	94
Recuadro IV.B: Transmisión de la política monetaria al producto, al crédito y a los precios de los activos.....	96
Recuadro IV.C: Medición del producto potencial a partir de información sobre el ciclo financiero.....	98
V. El sistema monetario y financiero internacional.....	101
Principales elementos y deficiencias del SMFI.....	102
Elementos principales.....	102
Interacción de los regímenes monetarios nacionales	103
Interacción de los regímenes financieros.....	108
Preocupaciones actuales	111
Límites y perspectivas de la coordinación internacional de políticas.....	112
Recuadro V.A: Delimitar las zonas del dólar y del euro.....	116
Recuadro V.B: La liquidez global expresada como volumen agregado de crédito mundial	118
Recuadro V.C: Repercusiones monetarias internacionales.....	120
Recuadro V.D: Efectos de valoración de la apreciación del dólar.....	122
Recuadro V.E: Consolidación del balance de Estados Unidos frente al exterior.....	124
VI. Riesgos antiguos y nuevos en el panorama financiero.....	127
Entidades bancarias: las percepciones del mercado, ¿impulsan u ocultan los retos?	128
Resultados recientes y esfuerzos por recuperar el fortalecimiento financiero.....	128

Desafíos y riesgos futuros.....	131
Compañías de seguros: dificultades por las bajas tasas de interés.....	133
Fondos de pensiones: déficits crecientes.....	136
Transformación de los riesgos del sistema financiero tras la crisis.....	138
Recuadro VI.A: Repliegue de la creación de mercado: factores e implicaciones.....	142
Recuadro VI.B: Los riesgos de la financiación estructurada: respuestas reguladoras.....	144
Recuadro VI.C: La capacidad de absorción de pérdidas de los bancos en caso de resolución.....	146
Recuadro VI.D: Política monetaria y rentabilidad bancaria.....	148
Recuadro VI.E: Tratamiento regulador de exposiciones soberanas: hacia una mayor sensibilidad al riesgo.....	150
Anexo estadístico.....	153
Organigrama del BPI a 31 de marzo de 2015.....	158
El BPI: misión, actividades, gobernanza y resultados financieros.....	159
Los programas de reuniones y el Proceso de Basilea.....	159
Reuniones bimestrales y otras consultas periódicas.....	159
El Proceso de Basilea.....	161
Actividades de los comités con sede en el BPI y del FSI.....	163
Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.....	163
Comité sobre el Sistema Financiero Global.....	169
Comité de Pagos e Infraestructuras del Mercado.....	171
Comité de los Mercados.....	173
Grupo sobre el Buen Gobierno de los Bancos Centrales.....	173
Comité Irving Fisher de Estadísticas de Bancos Centrales.....	174
Instituto para la Estabilidad Financiera.....	175
Actividades de asociaciones con sede en el BPI.....	176
Consejo de Estabilidad Financiera.....	176
Asociación Internacional de Aseguradores de Depósitos.....	181
Asociación Internacional de Supervisores de Seguros.....	183
Análisis económicos, estudios y estadísticas.....	185
Análisis y estudios en el marco del Proceso de Basilea.....	185
Temas de estudio.....	186
Iniciativas estadísticas internacionales.....	187
Cooperación con otras iniciativas de bancos centrales.....	188
Servicios financieros.....	188
Gama de servicios.....	189

Oficinas de Representación.....	190
La Oficina Asiática.....	190
La Oficina de las Américas.....	191
Gobernanza y gestión del BPI.....	192
Bancos centrales miembros del BPI.....	193
La Asamblea General de bancos centrales miembros.....	194
El Consejo de Administración.....	194
Consejo de Administración.....	195
Alta Dirección del BPI.....	195
Actividades y resultados financieros.....	198
Balance del BPI.....	198
Resultados financieros.....	199
Asignación y distribución del beneficio.....	200
Propuesta de reparto de dividendo.....	200
Propuesta de asignación del beneficio neto para 2014/15.....	200
Resumen gráfico de los últimos cinco años.....	201
Auditoría independiente.....	202

Los capítulos económicos de este Informe se enviaron a imprenta entre el 17 y el 19 de junio de 2015 utilizando los datos disponibles hasta el 29 de mayo de 2015.

Convenciones utilizadas en este Informe

i., d.	escala de la izquierda, escala de la derecha
s.a.	desestacionalizado
pp.	puntos porcentuales
m	millón
mm	miles de millones
bill	billón (un millón de millones)
dólar	dólar de Estados Unidos, a menos que se especifique lo contrario
...	no disponible
.	no aplicable
–	nulo o insignificante

Los totales pueden no ser iguales a la suma de las partes debido a los redondeos.

A efectos del presente Informe, el término «país» incluye también entidades territoriales para las que se recopilan datos de forma individual e independiente, aunque no se consideren Estados con arreglo al derecho internacional.

85° Informe Anual

*presentado a la Asamblea General Anual
del Banco de Pagos Internacionales
reunida en Basilea el 28 de junio de 2015*

Señoras y señores:

Me complace presentarles el 85° Informe Anual del Banco de Pagos Internacionales, correspondiente al ejercicio financiero cerrado el 31 de marzo de 2015.

El beneficio neto del ejercicio ascendió a 542,9 millones de DEG, frente a los 419,3 millones de DEG del ejercicio anterior. Los resultados pormenorizados del ejercicio 2014/15 pueden consultarse en las páginas 198 a 199 del presente Informe, en la sección «Actividades y resultados financieros».

El Consejo de Administración propone, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 51 de los Estatutos del Banco, que la Asamblea General destine la suma de 125,6 millones de DEG al pago de un dividendo de 225 DEG por acción, pagadero en cualquiera de las monedas que componen el DEG o en francos suizos.

El Consejo recomienda asimismo que se transfieran 20,9 millones de DEG al fondo de reserva general, y el remanente, que asciende a 396,4 millones de DEG, al fondo de reserva libre.

De aprobarse estas propuestas, el dividendo del Banco para el ejercicio financiero 2014/15 será pagadero a los accionistas el 2 de julio de 2015.

Basilea, a 19 de junio de 2015

JAIME CARUANA
Director General